



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

### **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

Elías Ortiz <sup>1</sup>Jimmy Gabriel Díaz Cueva<sup>2</sup>

**1 Universidad de Guayaquil, eortizwom1@hotmail.com**

**2 Universidad Técnica de Machala, jgdiaz@utmachala.edu.ec**

#### **RESUMEN**

A partir de la revisión de los términos: Portafolio de acciones, Mercado de Valores y Bolsa de Valores, empleando la herramienta “Publish or Perish” para la revisión del Google Académico se pudo obtener una Base de Datos con 685 referencias y realizando la misma revisión en ScienceDirect de 133 referencias indexadas en Scopus. A partir de la revisión de esta literatura se pudo analizar la relación existente entre los factores que pueden influir en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones.

La revisión realizada permitió igualmente concluir que no ha sido analizada con profundidad la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones.

Al no encontrarse un modelo que permita analizar la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones, se propone como posible modelo el análisis de la Percepción del inversor como factor mediador entre la Decisión de inversión y la Confirmación de Portafolio. Para ello debe tomarse en cuenta el diseño de los instrumentos, en relación con la percepción de los inversores y deben



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

considerarse las particularidades del mercado de valores de los diferentes países latino americanos y sus tendencias

**Palabras claves:** Mercado de valores, Portafolio de Acciones, percepción del inversor

**Analysis of factors influencing the investment decisions in stock portfolios**

### **ABSTRACT**

From the review of the terms: Portfolio shares, Securities and Stock Exchange, using the "Publish or Perish" tool it was possible to obtain a Database with 685 references founded in Google Scholar and 133 reported in ScienceDirect. Reviewing the reported literature the relationship between the factors that can influence investment decisions in stock portfolios could be analyzed

The review led to the conclusion that the relationship between the factors influencing investment decisions in stock portfolios has not been analyzed in depth

A model to analyze the relationship between the factors influencing investment decisions in stock portfolios was not found and it is proposed as a model to analyze the mediating factor of Investor Perception between Investment Decision and Portfolio Confirmation. To do this, it should be considered the design of the instruments, in relation to the perception of investors and also the particularities and trends of the market in the different Latin-American countries

**Keywords:** stock portfolios, stock exchange investment perception



## **1. INTRODUCCIÓN**

En la literatura se han reportado diferentes estudios para la determinación óptima de un portafolio diversificado de inversiones. Algunos estudios han analizado la evolución histórica, la naturaleza jurídica y el rol de los fondos de inversión (Molina, 2015). Otros han analizado el mercado de capitales en países como Perú (Mera, 2014), Colombia (Macroeconomic, 2013) y (Macroeconomic, 2013), Venezuela (González, Angélica, González, & Dailyn, 2013) y Chile (Morales, Meléndez, & Ramírez, 2013).

Otra dirección de las investigaciones ha estado dirigida a intentar analizar los criterios de rentabilidad y riesgo que permitan valorar y seleccionar portafolios de acciones (Escobar, 2014).

Muchos de estos trabajos parten del trabajo clásico de Markowitz (Markowitz, 1952) que planteó un modelo de conducta racional del decisor para la selección de carteras de títulos-valores con liquidez inmediata. El modelo de Markowitz, se ha convertido así en un referente teórico en el campo de la teoría de selección de carteras que aún puede resultar de gran utilidad en la práctica (Mendizabal Zubeldia, Miera Zabalza, & Zubia Zubiaurre, 2002).

En el caso ecuatoriano se han analizado de forma general las posibilidades del Mercado Ecuatoriano como fuente de inversión para las Pymes (Manzo, Hernandez, & Granda, 2015).

Dentro de esta problemática este artículo se planteó como objetivo analizar, a partir de una revisión de la literatura reportada, la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones.

Esta investigación pretende a la vez sentar las bases para poder plantear un modelo que permite analizar esta influencia y que pueda servir de base para facilitar la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones.



## **2. METODOS**

Este estudio se puede considerar una investigación documental analítica-comparativa

En el desarrollo de la investigación se realizó primeramente una revisión bibliográfica fundamentalmente para el período comprendido entre los años del 2010 al 2015. Los términos de búsqueda utilizados fueron:

Portafolio de acciones

Mercado de Valores

Bolsa de Valores

Para la búsqueda se empleó la herramienta “Publish or Perish” (Harzing, 2010). Esta permitió la revisión sobre todas las referencias reportadas en el Google Académico que se ha venido aplicando con éxito para la revisión de referencias científicas en diversas disciplinas (Orduña-Malea & López-Cózar, 2014)

Esta búsqueda permitió estructurar una base de Datos con 685 referencias para las que se tiene las revistas en que fueron publicados, la dirección correspondiente en la WEB, así como si el artículo en cuestión está disponible para su descarga en formato PDF, o HTML.

La búsqueda se realizó para la aparición del término de búsqueda en el título del artículo.

El total de artículos y los por cientos con respecto al total, para cada término de búsqueda, se muestra en la Tabla 1, a continuación:



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

Tabla 1. Frecuencia de aparición de los términos de búsqueda empleados. Google Académico

Término de búsqueda	Total de referencias	% del Total
Portafolio de acciones	12	1,75
Mercado de Valores	380	55,47
Bolsa de Valores	293	42,77
Total	685	100

La misma búsqueda se realizó empleando el Science Direct (ScienceDirect, 2015) que permite recuperar los artículos indexados en Scopus

Para esta búsqueda se obtuvo:

Tabla 2. Frecuencia de aparición de los términos de búsqueda empleados. ScienceDirect

Término de búsqueda	Total de referencias	% del Total
Portafolio de acciones	50	37,59
Mercado de Valores	52	39,10
Bolsa de Valores	31	23,31
Total	133	100,00

### **3. RESULTADOS**

La revisión bibliográfica realizada permitió ubicar la significancia de la investigación propuesta que aborda un problema de importancia tanto teórica, al intentar fundamentar criterios de rentabilidad y riesgo que permitan valorar y seleccionar portafolios de acciones,



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

como práctica, al buscar brindar soluciones a fuentes de financiamiento no consideradas en las pequeñas y medianas empresas de América Latina.

No era objetivo de esta investigación realizar un análisis bibliométrico de las diferencias obtenidas al emplear dos fuentes diferentes como son el Google Académico y el ScienceDirect. Con el empleo del primero, a efectos de este reporte que da claro que se obtienen referencias a todo un conjunto de artículos, indexados en revista no catalogadas en Scopus, esto y su carácter gratuito hace que su uso resulte adecuado a efectos de una primera revisión de fuentes. La revisión posterior utilizando Scopus permitió sin dudas ubicar artículos de mayor nivel de impacto, lo que hace más factible poder ubicar la significancia de las investigaciones en la temática propuesta.

Desde el punto de vista metodológico la importancia viene dada por el posible diseño de instrumentos que permitan medir y evaluar los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones.

Los resultados pueden resumirse, de acuerdo con el objetivo planteado en:

- a) Existe un desconocimiento de las posibilidades del mercado de valores para la situación actual en Ecuador (Peñarreta & Solange, 2014).
- b) No ha sido analizado con profundidad la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones. Este problema parte en nuestro criterio de los diferentes niveles de desarrollo de los mercados de valores y de la poca integración de estos (Fanelli et al., 2008)
- c) En relación con las teorías de la selección de carteras óptimas de inversión. (Mendizabal Zubeldia et al., 2002).deben tomarse en cuenta las particularidades de los distintos modelos (Ferreira, Almeida Filho, & Souza, 2009)



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

- d) Un aspecto central del desarrollo de una investigación cuantitativa para el desarrollo de un modelo debe tomar en cuenta el diseño de los instrumentos, en relación con la percepción de los inversores (Ontiveros, Conthe, & Nogueira, 2004) los posibles estudios realizados (Cañal-Fernández & Caso-Pardo, 2014) y los factores a tomar en cuenta (Noreña-Vélez & Lopera-Gutiérrez, 2014).
- e) Deben considerarse las particularidades del mercado de valores de los diferentes países. (De la Torre, Ize, & Schmukler, 2012), y sus tendencias (Lim & Brooks, 2011).

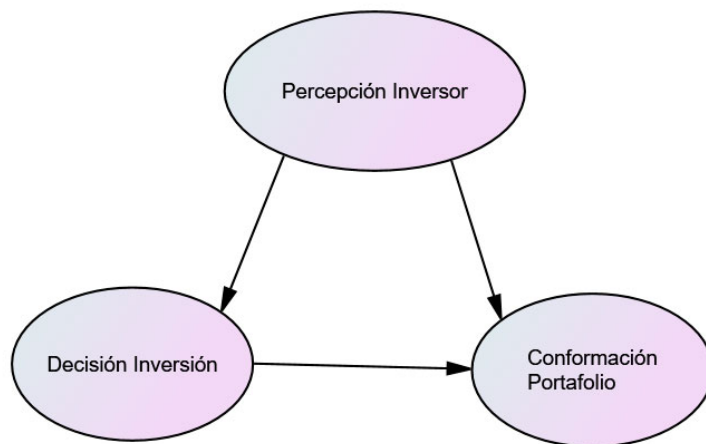
Al no encontrarse un modelo que permita analizar la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones se propone como esquema general del mismo el que se presenta en la Figura 1 a continuación:

Figura 1. Percepción del inversor como factor mediador entre la Decisión de inversión y la Confirmación de Portafolio



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304



Como se observa se consideran las variables latentes:

Decisión Inversión

Percepción Inversor

Conformación de Portafolio

Se considerará que la percepción del Inversor tiene un efecto mediador en la decisión del inversor y en la conformación del portafolio

### **4. Conclusiones**

A partir de la revisión realizada para los términos:

Portafolio de acciones





## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

Mercado de Valores

Bolsa de Valores

Se pudo obtener una Base de Datos una Base de Datos con 685 referencias del Google Académico y 133 reportadas por el ScienceDirect, ello que permitió a partir de la revisión de esta literatura, analizar la relación existente entre los factores que pueden influir en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones.

Esta revisión permite concluir que no ha sido analizada con profundidad la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones. Esto parte, en nuestro criterio de los diferentes niveles de desarrollo de los mercados de valores y de la poca integración de estos.

Al no encontrarse un modelo que permita analizar la relación existente entre los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones se propone como modelo de análisis de la Percepción del inversor como factor mediador entre la Decisión de inversión y la Confirmación de Portafolio. Para el desarrollo de una investigación cuantitativa para el sustento de este modelo debe tomarse en cuenta el diseño de los instrumentos, en relación con la percepción de los inversores y para su extensión deben considerarse las particularidades del mercado de valores de los diferentes países y sus tendencias



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

### **Referencias**

- Cañal-Fernández, V., & Caso-Pardo, C. (2014). Caracterización de los inversores españoles: la influencia de la inversión socialmente responsable. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Espanola de Financiacion y Contabilidad*, 43(1), 69-90.
- De la Torre, A., Ize, A., & Schmukler, S. L. (2012). *El Desarrollo Financiero en America Latina y el Caribe El Camino por Delante*: World Bank Publications.
- Escobar, J. W. (2014). Metodología para la toma de decisiones de inversión en portafolio. *risk*, 4(29), 93-102.
- Fanelli, J. M., Fanelli, J. M., Albrieu, R., Beckzuk, R., De Souza, F. P., de Carvalho, F. J. C., . . . Perera, M. (2008). MERCOSUR: integración y profundización de los mercados financieros. *Serie Red MERCOSUR*, 1.
- Ferreira, R. J. P., Almeida Filho, A. T. d., & Souza, F. M. C. d. (2009). A decision model for portfolio selection. *Pesquisa Operacional*, 29(2), 403-417.
- González, G., Angélica, M., González, R., & Dailyn, J. (2013). Evolución del Mercado de Capitales en Venezuela.
- Harzing, A.-W. (2010). *The publish or perish book*: Tarma software research.
- Lim, K. P., & Brooks, R. (2011). The evolution of stock market efficiency over time: a survey of the empirical literature. *Journal of Economic Surveys*, 25(1), 69-108.
- Macroeconomic, C. S. M. (2013). Mercado de acciones colombiano. Determinantes macroeconómicos y papel de las AFP1. *Sociedad y Economía*(24), 207-230.
- Manzo, O. P., Hernandez, A. R., & Granda, L. S. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. *Revista Ciencia Unemi*, 8(13), 8-15.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection\*. *The journal of finance*, 7(1), 77-91.
- Mendizabal Zubeldia, A., Miera Zabalza, L. M., & Zubia Zubiaurre, M. (2002). El modelo de Markowitz en la gestión de carteras.



## **Análisis de los factores que influyen en la toma de decisiones de inversión en portafolios de acciones**

*Revista Publicando*, 2(5). 2015, 319-329. ISSN 1390-9304

- Mera, R. A. A. (2014). Financiamiento de inversiones estratégicas y el mercado de capitales en el Perú. *Contaduría Universidad de Antioquia*(61), 111-130.
- Molina, I. G. (2015). Notas sobre la evolución histórica, la naturaleza jurídica y el rol de los fondos de inversión en el mercado de capitales peruano: un análisis comparativo de esta industria. *Ius et Veritas*, 21(42), 150-170.
- Morales, M., Meléndez, M. J., & Ramírez, V. (2013). Determinantes de la concentración de la propiedad en el mercado de valores chileno. *Revista de la CEPAL*.
- Noreña-Vélez, A., & Lopera-Gutiérrez, A. C. (2014). *El liderazgo de opinión en la toma de decisiones de inversión en el mercado accionario colombiano*. Escuela de Ingeniería de Antioquia.
- Ontiveros, E., Conthe, M., & Nogueira, J. M. (2004). La percepción de los inversores de los riesgos regulatorios e institucionales en América Latina: Inter-American Development Bank.
- Orduña-Malea, E., & López-Cózar, E. (2014). Google Scholar Metrics evolution: an analysis according to languages. *Scientometrics*.
- Peñarreta, P., & Solange, S. (2014). *Alternativas de financiamiento¿ por qué no funciona la bolsa de valores en el Ecuador? período 2007-2012*.
- ScienceDirect. (2015). ScienceDirect. Retrieved Agosto 2015, from Elsevier <http://www.sciencedirect.com/science/search>